

AR42



Feb

**FALCONBRIDGE
COPPER LIMITED**

FOURTH ANNUAL REPORT

1974

FALCONBRIDGE COPPER LIMITED

REVIEW IN BRIEF

	<u>1974</u>	<u>1973</u>
Revenue from metal shipments (gross)	\$64,993,000	\$79,278,000
Earnings for the year	8,684,000	27,592,000
Per share	0.72	2.30
Dividends paid	9,590,000	9,590,000
Per share	0.80	0.80
Expenditures on exploration and development	3,993,000	3,619,000
Additions to property, plant and equipment	9,818,000	6,320,000
Preproduction expenditures deferred	5,150,000	2,756,000
Working capital, end of year	16,748,000	25,218,000



The concentrator in operation at Sturgeon Lake.

FALCONBRIDGE COPPER LIMITED

EXECUTIVE OFFICE

40th Floor, Commerce Court West
Toronto, Ontario, Canada M5L 1B4

DIRECTORS

- P.-E. AUGER
Consulting Geologist
- MARCEL BÉLANGER, O.C.*
Partner, Bélanger, Dallaire, Gagnon
& Associates, Chartered Accountants
- B. S. W. BUFFAM*
Partner, James & Buffam,
Consulting Geologists
- MARSH A. COOPER†
President, Falconbridge Nickel
Mines Limited
- J. M. R. CORBET*
Corporate Director
- JEAN-H. GAGNÉ, Q.C.†
Partner, Law firm of Gagné, Letarte,
LaRue & Royer
- D. E. HOWARD
Assistant Vice-President
Eastern Minerals Division,
Falconbridge Nickel Mines Limited
- H. B. KECK†
President, The Superior Oil Company
- D. G. C. MENZEL, Q.C.†
Partner, Law firm of
Campbell, Godfrey & Lewtas
- J. R. SMITH†
Vice-President
Eastern Minerals Division,
Falconbridge Nickel Mines Limited

*Member of Audit Committee

†Member of Executive Committee

OFFICERS

- MARSH A. COOPER
Chairman of the Board
- J. R. SMITH
President
- D. E. HOWARD
Vice-President Operations
- J. D. KRANE
Vice-President Corporate Affairs
- JAMES HOLMES
Vice-President Finance
- J. F. GILLIES
Treasurer and Controller
- D. D. ANDERSON
Secretary
- C. G. HAYWARD
Assistant Secretary
- G. F. LONSDALE
Assistant Treasurer

LAKE DUFAULT DIVISION

- Noranda, Quebec
- W. R. WRIGHT
Manager

OPEMISKA DIVISION

- Chapais, Quebec
- J. P. BONNEVILLE
Manager

STURGEON LAKE JOINT VENTURE

- Ignace, Ontario
- H. R. GRAHAM
Manager

TRANSFER AGENTS

The Royal Trust Company
Halifax, Montreal, Toronto, Winnipeg, Regina,
Calgary, Vancouver

AUDITORS

Clarkson, Gordon & Co.
Toronto

ANNUAL MEETING OF SHAREHOLDERS

Salon Bernières, Quebec Hilton Hotel, Quebec, P.Q.
Monday, April 7, 1975
11:00 a.m. (Quebec Time)

FALCONBRIDGE COPPER LIMITED

REPORT OF THE DIRECTORS

TO THE SHAREHOLDERS:

We are pleased to present your Company's fourth Annual Report. The consolidated financial statements include Sturgeon Lake Mines Limited in which the Company holds a 67% interest.

Earnings

Earnings for 1974 were \$8,684,000 or 72 cents per share compared with \$27,592,000 or \$2.30 per share in 1973. The decrease was due to lower metal production and higher operating costs.

Working Capital

After payment of dividends of \$9,590,000 or 80 cents per share, and total expenditures of \$14,968,000 on fixed assets and preproduction, working capital decreased during the year by \$8,470,000 to \$16,748,000.

Taxation

Income and mining taxes were higher than in 1973. Proportionately they increased from 24% of earnings before taxes to 51%. The most significant factor in the increase was that the Millenbach mine was no longer on a tax-free basis, its exemption having expired on December 31, 1973. The balance of the increase reflected budget changes announced during the year by the Federal and Quebec Governments, which raised the Company's income and mining taxes by \$2,000,000.

Confirmation of the tax-exempt status granted to the Millenbach mine by the Federal Government was received during the year. Revision in the Federal budget settled the question of the calculation of tax-free income, therefore tax calculations estimated in prior years remain as reported.

LAKE DFAULT DIVISION

The Norbec and Millenbach mines operated at planned rates in 1974. Production of both copper and zinc was lower than in 1973 due to the lower grade of ore treated. The financial results are summarized in the following table:

Financial Review	1974	1973
Net revenue from metal shipments	\$22,615,000	\$30,058,000
Mining, milling and general mine expense	8,409,000	6,207,000
	14,206,000	23,851,000
Exploration and development	3,055,000	2,772,000
	11,151,000	21,079,000
Depreciation and amortization ..	3,470,000	3,259,000
Operating profit	\$ 7,681,000	\$17,820,000

The decrease in net revenue from metal shipments reflected lower production and higher treatment costs. The increase in mining, milling, and general mine expense was a result of the sharp escalation in costs for labour and material during the year. Treatment and refining costs were lower due to the decrease in tonnage of metals processed.

The average prices received for metals in concentrate were: copper 81.9 cents per pound compared with 78.1 cents per pound in 1973, zinc 38.9 cents per pound compared with 26.2 cents per pound in 1973, gold \$178.58 per ounce compared with \$106.55 per ounce in 1973, and silver \$5.09 per ounce compared with \$2.85 per ounce in 1973. Metal settlements outstanding contain 7,244,000 pounds of copper and 12,051,000 pounds of zinc, for which no final settlement price had been established at year end and which have been valued at an average price of 59.1 cents per pound for copper and 31.0 cents per pound for zinc.

Depreciation and amortization write-offs increased by \$211,000 due to additions made to buildings, machinery and equipment. Exploration and development expenditures were higher than in 1973.

Operations

Production of copper at 24,453,000 pounds represented a decrease from 37,783,000 pounds in 1973. Production of zinc was 30,838,000 pounds compared with 37,950,000 pounds a year earlier. Ore milled totalled

FALCONBRIDGE COPPER LIMITED

553,200 tons compared with 555,300 tons in 1973. Mill heads averaged 2.38% copper and 3.54% zinc compared with 3.65% copper and 4.41% zinc in 1973.

Development and Exploration

Total development and exploration footage at Millenbach in 1974 was 4,057 feet plus 54,101 cubic feet of sumps, loading pocket, spill pocket and diamond drill stations — including 210 feet of winze. The winze was completed and equipped during the year.

Total development footage at Norbec was 1,445 feet plus 189,122 cubic feet. This includes a decline to below the E zone.

Diamond drilling amounted to 112,973 feet on surface, 63,677 feet underground at Millenbach and 8,782 feet underground at Norbec.

Surface exploration was successful in outlining a significant copper-zinc zone about 7,000 feet southwest of the Millenbach shaft. Following this discovery, exploration agreements were reached for various other contiguous properties. It is planned to explore this new zone in detail from underground. A new shaft, lateral development and underground diamond drilling will be required to do this and planning was in progress at year-end.

Early in 1975 your directors approved an estimated expenditure of \$8,000,000 over a two-year period to carry out underground exploration of this new zone. It is expected that approximately half of this amount will be spent in each of the years 1975 and 1976.

Exploration work, including geological, geo-physical and diamond drilling programs, was carried out in townships in the general area.

Ore Reserves

Ore reserves at year-end were estimated as follows

	Tons	Copper %	Zinc %	Silver Oz/t	Gold Oz/t
Norbec — surface					
stockpile	315,000	1.18	2.07	0.30	0.005
Millenbach	2,141,000	3.54	4.33	1.49	0.023
	<u>2,456,000</u>	<u>3.2</u>	<u>4.0</u>	<u>1.3</u>	<u>0.02</u>

General

Capital expenditures for buildings, machinery and equipment were \$1,099,000 compared with \$1,189,000 in 1973. Main items of expenditure were \$660,000 for underground equipment and \$280,000 for tailings disposal and water treatment areas. Re-vegetation of the original tailings disposal area was started.

The Norbec mine operated until late in the year when it became uneconomic due to escalating costs and depressed copper markets. Mining was stopped as of December 31 and the mine was placed on a care-and-maintenance basis. The Norbec portion of the mill tonnage will be made up from the Norbec ore stockpile.

The total number of employees on the property at the year-end, including staff, was 420 compared with 379 at the end of 1973.

OPEMISKA DIVISION

Production was again affected by a serious shortage of experienced miners during the year. This shortage, along with a lower grade of ore milled, resulted in metal production being less than in 1973.

Financial Review	1974	1973
Net revenue from metal shipments	\$23,913,000	\$30,357,000
Mining, milling and general mine expense	12,796,000	10,255,000
	11,117,000	20,102,000
Exploration and development	788,000	843,000
	10,329,000	19,259,000
Depreciation and amortization	882,000	841,000
Operating profit	\$ 9,447,000	\$18,418,000

Total operating costs were higher than 1973 even though a lower tonnage was processed. The escalating cost of labour, material and equipment resulted in a substantial increase in unit costs.

Exploration and development expenditures were much the same as in 1973.

The average prices received for metals in concentrate were: copper 83.0 cents per pound compared with 80.2 cents per pound in 1973, gold \$177.35 per ounce compared with \$107.84 per ounce in 1973, and silver \$4.86 per ounce compared with \$2.88 per ounce in 1973. Metal settlements outstanding contain 11,238,000 pounds of copper for which no final settlement price has been established and which have been valued at an average price of 59.1 cents per pound.

Operations

Production of copper amounted to 32,458,000 pounds compared with 43,152,000 pounds in 1973. Ore milled totalled 927,000 tons compared with 1,063,000 tons in 1973.

Mill heads averaged 1.85% copper compared to 2.14% in 1973. The lower grade resulted from a higher than normal draw from lower grade blast hole stopes because of the manpower shortage.

Development and Exploration

The Cooke shaft had reached a depth of 1,029 feet at year end with five level stations established.

Total development footage for the year was 17,680 feet compared with 23,052 feet in 1973. This includes the Cooke project.

Diamond drilling amounting to 12,032 feet on surface and 89,424 feet underground was accomplished at the property during the year.

Surface exploration continued in the Chapais-Chibougamau area. Diamond drilling of various anomalies totalled 7,905 feet. No intersections of economic significance were encountered.

Ore Reserves

Ore reserves as of December 31, 1974, were estimated as follows:

	Tons	% Copper
Springer and Perry	5,821,000	2.44
Cooke	555,000	1.46
Total	<u>6,376,000</u>	<u>2.35</u>

This represents a decrease of 153,000 tons after milling a total of 927,000 tons.

Reserves at the Cooke mine are estimated to contain 0.30 ounces per ton gold.

General

The Cooke mine plant was completed early in the year and shaft sinking commenced in April. The shaft contractor was unable to muster and keep a full shaft crew until quite late in the year.

Capital expenditures for buildings, machinery and equipment were \$864,000 compared with \$754,000 in 1973. Preproduction expenditures amounted to \$732,000 at the Cooke mine.

A total of 45 homes were constructed at Chapais during the year, most of which were sold to employees. More emphasis was placed on single status employees by placing them in new duplex-type houses and providing central boarding facilities.

Labour turnover was 66 per cent, the highest in more than 10 years. Induction and training programs helped to stabilize the work force.

A new three-year collective bargaining agreement was reached effective April 1, 1974. Employee relations were good throughout the year.

Total employees at year-end, including staff, was 694, a reduction of 5 from the previous year.

STURGEON LAKE JOINT VENTURE

Overburden stripping continued on schedule with 1,430,449 yards being removed during the year. Waste removed from the pit totalled 562,727 tons and ore removed totalled 132,277 tons. Stockpiled ore was available for plant start-up.

Plant construction was accomplished ahead of schedule and the tune-up of the concentrator was started in September. Construction of tailings dams, water dam and water treatment plant, yard, railway siding and other facilities was complete at year-end.

Normal mechanical and electrical start-up problems were experienced in the concentrator. Certain metallurgical problems were encountered mainly in copper-lead separation. Mill tonnage has been maintained at approximately two-thirds capacity as the problems are being resolved. At year-end the concentrator was not yet deemed to be in commercial production.

Recoverable metals in concentrate produced during the year were: copper 1,947,000 pounds, zinc 8,532,000 pounds, silver 133,200 ounces, and gold 450 ounces. This production was achieved from the milling of 82,592 tons of ore with mill head grade averaging 2.05% copper, 7.59% zinc, 1.09% lead and 4.58 ounces per ton, silver.

Financial

The Company's share of the net smelter return of metals in concentrate amounts to \$2,052,000 and has been credited to preproduction and development expense on the balance sheet.

The Company's share of net expenditures for the year for fixed assets and preproduction was \$12,233,000 and to date is \$18,288,000. The original es-

FALCONBRIDGE COPPER LIMITED

timates indicated expenditures of \$16,000,000 and the overrun reflects the high level of inflation which has occurred in the construction industry in recent years.

Ore Reserves

Ore reserves as of December 31, 1974, were estimated as follows:

Tons	% Cu	% Zn	% Pb	Oz/t Ag	Oz/t Au
2,172,000	2.80	10.19	1.42	5.82	0.021

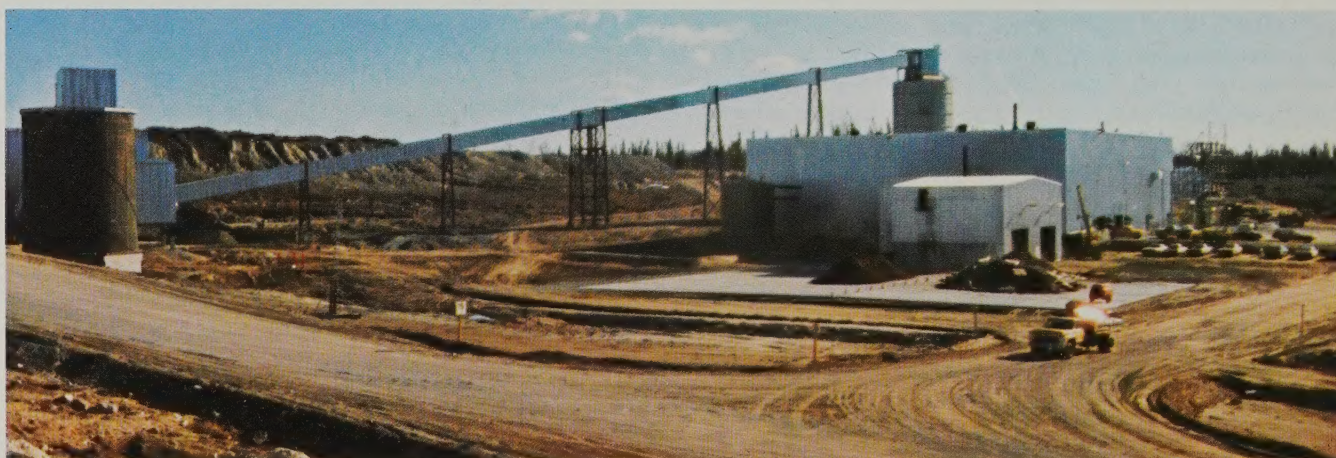
This tonnage represents an increase of 62,000 tons over 1973 due to the review of estimates as the ore was exposed in the open pit.

General

Eleven houses for married personnel were completed in the Town of Ignace. Eight trailers have also been provided in town. The bunkhouses at the mine site were improved and converted to single rooms to accommodate single status personnel.

Labour turnover was high during the build-up of the mine labour force. Sudbury Mine, Mill and Smelter Workers' Union was certified as the bargaining unit and negotiations for the first labour agreement were in the conciliation stage at year-end.

The number of employees at the year-end, including staff, totalled 133.



A view of the Sturgeon Lake mill.

Dividends

Your directors have decided that, in view of the lower copper prices and the higher operating costs almost wholly due to inflation, no dividend will be declared for payment during the first quarter of 1975. It is necessary to conserve funds for ongoing development.

Acknowledgements

Mr. J. D. Krane, formerly Treasurer and Controller, was appointed Vice-President Corporate Affairs during the year. Mr. J. F. Gillies, formerly Assistant Treasurer, was appointed Treasurer and Controller of the Company.

Your directors wish to extend their thanks for the

outstanding effort and co-operation of management, staff and all employees throughout the year.

On behalf of the Board of Directors:

A handwritten signature in dark ink, appearing to read 'Marsh A. Cooper'.

MARSH A. COOPER,
Chairman of the Board.

A handwritten signature in dark ink, appearing to read 'J. R. Smith'.

J. R. SMITH,
President.

Toronto, Ontario
February 10, 1975.

FALCONBRIDGE COPPER LIMITED

SUMMARY OF 1974 RESULTS BY QUARTERS

The following is a statement of earnings for each quarter of 1974, restated from those previously reported, to give effect to the retroactive taxation changes referred to in the notes to the financial statements. Fourth quarter earnings were considerably lower than those of the previous three quarters due to lower copper prices, lower zinc production at Lake Dufault Division, and the continuing escalation of operating costs.

(IN THOUSANDS)	Three Months Ended				Total
	March 31	June 30	Sept. 30	Dec. 31	1974
Ore Milled, tons	383	370	350	377	1,480
Copper produced, pounds	16,437	14,158	12,801	13,515	56,911
Zinc produced, pounds	7,539	9,088	7,245	6,966	30,838
Gross selling value of metals recoverable from concentrates	\$21,485	\$18,218	\$14,108	\$11,182	\$64,993
Treatment, refining and freight charges	5,017	4,328	5,045	4,076	18,466
	16,468	13,890	9,063	7,106	46,527
Operating and administrative costs	4,602	5,294	5,570	6,536	22,002
Exploration and development expenditures	948	1,032	876	1,137	3,993
	5,550	6,326	6,446	7,673	25,995
Operating profit before the undernoted	10,918	7,564	2,617	(567)	20,532
Depreciation and amortization	1,064	1,072	1,092	1,124	4,352
Operating profit	9,854	6,492	1,525	(1,691)	16,180
Investment income	469	386	382	347	1,584
Earnings before taxes	10,323	6,878	1,907	(1,344)	17,764
Income and mining taxes	4,065	4,636	1,285	(906)	9,080
Earnings for the period	\$ 6,258	\$ 2,242	\$ 622	\$ (438)	\$ 8,684
Earnings per share	\$ 0.52	\$ 0.19	\$ 0.05	\$ (0.04)	\$ 0.72

FALCONBRIDGE COPPER LIMITED

AUDITORS' REPORT

To the Shareholders of
Falconbridge Copper Limited:

We have examined the consolidated balance sheet of Falconbridge Copper Limited as at December 31, 1974 and the consolidated statements of earnings and retained earnings and changes in financial position for the year then ended and have obtained all the information and explanation we have required. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion and according to the best of our information and the explanations given to us, and as shown by the books of the companies these consolidated financial statements are drawn up so as to exhibit a true and correct view of the state of the affairs of the companies as at December 31, 1974 and the results of their operations and the changes in their financial position for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

CLARKSON, GORDON & CO.
Chartered Accountants

Toronto, Canada,
January 27, 1975.

FALCONBRIDGE COPPER LIMITED

ACCOUNTING POLICIES

DECEMBER 31, 1974

The following is a summary of certain significant accounting policies followed in the preparation of the consolidated financial statements. The policies conform to generally accepted accounting principles and have been applied consistently:

A. Consolidation

The accounts of Sturgeon Lake Mines Limited, a 67% owned company, have been consolidated.

B. Depreciation and amortization

- (i) Plant and equipment are stated at acquisition cost, including transportation and installation costs. Repairs and maintenance are charged to operations or preproduction and development, and betterments and replacements are capitalized. Upon sale or retirement, the cost of the assets and the related allowances for depreciation are removed from the accounts and any gains or losses thereon are taken into earnings.
- (ii) Depreciation on the company's plant and equipment is calculated using the straight-line method at rates designed to write off the assets over the then estimated producing life of the related mine.
- (iii) Amortization of mining properties and claims is provided in the accounts on a mine-by-mine basis, in the proportion that annual copper production is of the total estimated pounds of recoverable copper.
- (iv) Preproduction and development expenditures are deferred in the accounts until the mine is brought into commercial production. These costs are then amortized using the straight-line method at rates designed to amortize the expenditures over the estimated producing life of the related mine.

C. Exploration

Exploration costs related to unknown or unproven ore bodies are expensed as incurred.

D. Income and mining taxes

The company follows the deferral method of income and mining tax allocation. Deferred income and mining taxes result from claiming deductions for tax purposes, (principally depreciation, preproduction and development expenditures, and mining properties and claims) in excess of amounts charged in the accounts.

E. Inventories

Concentrates in transit are recorded at estimated realizable value because they are covered by sales contracts. Inventories of supplies are valued at the lower of cost and replacement cost. Inventories of broken ore on the surface are valued at cost which is less than estimated realizable value; the cost of quantities expected to be milled within one year is included in current assets.

FALCONBRIDGE COPPER LIMITED (Incorporated under the laws of Quebec)

CONSOLIDATED BALANCE SHEET — DECEMBER 31, 1974 (\$000 omitted)

ASSETS		
Current	1974	1973
Cash and temporary investments thereof, at cost which approximates market value	\$ 7,527	\$13,778
Accounts receivable	369	485
Metal settlements receivable and concentrates in transit, at estimated realizable value (note 6)	11,990	20,891
Inventory of broken ore on surface, at cost which is less than estimated realizable value	534	
Supplies, at the lower of cost and replacement cost	2,758	1,354
Total current assets	23,178	36,508
Non-current		
Investment in 28,724 shares of parent company, Falconbridge Nickel Mines Limited, at cost (market value 1974 — \$697; 1973 — \$1,788)	2,746	2,746
Property, plant and equipment		
Producing assets —		
Plant and equipment, at cost	28,924	26,999
Less accumulated depreciation	24,431	21,810
	4,493	5,189
Mining properties and claims, at cost less amounts amortized	1,082	1,433
Preproduction and development expenditures, at cost less amounts amortized (note 4)	1,137	2,501
	6,712	9,123
Non-producing assets —		
Plant and equipment under construction, at cost	12,732	4,855
Mining properties and claims, at cost	2,013	2,013
Preproduction and development expenditures, at cost (note 4)	8,405	3,255
	29,862	19,246
Other		
Inventory of broken ore on surface, at cost which is less than estimated realizable value	647	1,228
Long term accounts receivable, deposits and other assets	1,876	1,367
	2,523	2,595
	\$58,309	\$61,095

LIABILITIES		
Current	1974	1973
Accounts payable and accrued charges	\$ 3,225	\$ 2,397
Income, mining and other taxes payable (note 5)	972	7,768
Dividends payable	2,233	1,125
Total current liabilities	6,430	11,290
Deferred income and mining taxes (note 5)	3,742	762
Minority interest	185	185
Shareholders' equity (note 3)		
Capital –		
Authorized:		
20,000,000 shares without par value		
Issued:		
12,970,125 shares	10,401	10,401
Retained earnings	37,551	38,457
	47,952	48,858

On behalf of the Board:

J. R. SMITH, Director

MARCEL BÉLANGER, Director

\$58,309	\$61,095
-----------------	-----------------

(See notes to consolidated financial statements)

FALCONBRIDGE COPPER LIMITED

CONSOLIDATED STATEMENT OF EARNINGS AND RETAINED EARNINGS

For Year Ended December 31, 1974
(\$000 omitted)

	1974	1973
Tons of ore milled	1,480,246	1,618,110
Revenue from metal shipments		
Copper	\$ 46,959	\$ 64,107
Zinc	11,987	9,936
Gold	2,989	2,778
Silver	3,058	2,457
	64,993	79,278
Deduct treatment and refining charges	18,466	18,863
Net revenue from metal shipments	46,527	60,415
Operating and administrative costs		
Mining, milling and general mine expenses	21,205	16,470
Administrative and general expenses	797	755
	22,002	17,225
Operating profit before the undernoted items	24,525	43,190
Preproduction and development expenditures written off (note 4)	1,364	1,364
Depreciation	2,637	2,360
Exploration and development expenditures	3,993	3,619
Amortization of mining properties and claims	351	391
	8,345	7,734
Operating profit	16,180	35,456
Income from investments	1,584	667
Earnings before taxes	17,764	36,123
Income and mining taxes (note 5)	9,080	8,531
Earnings for the year	8,684	27,592
Retained earnings, beginning of year	38,457	20,455
Dividends (note 3)	(9,590)	(9,590)
Retained earnings, end of year	\$ 37,551	\$ 38,457
Earnings per share (note 3)	\$0.72	\$2.30

(See notes to consolidated financial statements)

FALCONBRIDGE COPPER LIMITED

CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN FINANCIAL POSITION

For Year Ended December 31, 1974
(\$000 omitted)

Sources of working capital	1974	1973
Earnings for the year	\$ 8,684	\$27,592
Add expenses not requiring an outlay of working capital in the current year —		
Amortization of preproduction and development expenditures	1,364	1,364
Depreciation	2,637	2,360
Provision for deferred income and mining taxes	2,980	35
Amortization of mining properties and claims	351	391
	16,016	31,742
Decrease (increase) in broken ore on surface	581	(268)
	16,597	31,474
Applications of working capital		
Dividends	9,590	9,590
Net additions to property, plant and equipment	9,818	6,320
Preproduction expenditures	5,150	2,756
Net increase in other assets	509	487
	25,067	19,153
(Decrease) increase in working capital during the year	<u>\$ (8,470)</u>	<u>\$12,321</u>
Changes in components of working capital		
(Decrease) increase in current assets —		
Cash and temporary investments thereof	\$ (6,251)	\$ 9,932
Accounts receivable	(116)	(758)
Metal settlements receivable and concentrates in transit	(8,901)	8,380
Inventory of broken ore on surface	534	
Supplies	1,404	110
	(13,330)	17,664
(Decrease) increase in current liabilities —		
Accounts payable and accrued charges	828	687
Income, mining and other taxes payable	(6,796)	5,977
Dividends payable	1,108	(1,321)
	(4,860)	5,343
(Decrease) increase in working capital	(8,470)	12,321
Working capital, beginning of year	25,218	12,897
Working capital, end of year	<u>\$16,748</u>	<u>\$25,218</u>

(See notes to consolidated financial statements)

FALCONBRIDGE COPPER LIMITED

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

DECEMBER 31, 1974

1. Accounting policies

Significant accounting policies followed by Falconbridge Copper Limited and its subsidiary company are summarized under the caption "accounting policies".

2. Sturgeon Lake joint venture

Falconbridge Copper Limited ("Falconbridge Copper"), Sturgeon Lake Mines Limited and NBU Mines Limited ("NBU") are parties to a joint venture agreement to build and operate a facility to mine the Sturgeon Lake boundary ore body. Metallurgical and other start-up problems have delayed the achievement of commercial production from late 1974 to 1975. The company has provided 93.4% of the total financing, which has amounted to approximately \$18,000,000 by December 31, 1974. The Falconbridge Copper balance sheet reflects 93.4% of joint venture assets and liabilities. Each of Falconbridge Copper and NBU will recoup its expenditures out of earnings after which the parties to the joint venture will share in earnings as follows: Falconbridge Copper 13.4%, NBU 6.6% and Sturgeon Lake Mines Limited 80%.

3. Share capital, dividends and earnings per share

Falconbridge Nickel Mines Limited has agreed that it will disclaim any dividends on 983,000 shares of Falconbridge Copper and it will not transfer such shares before the date on which the directors of Falconbridge Copper determine that a mine has come into commercial production on the Sturgeon Lake copper-zinc property. Accordingly, earnings per share have been computed without attributing any earnings to the 983,000 shares.

In 1974, the company declared dividends of \$0.80 per share on 11,987,125 shares.

4. Preproduction and development expenditures

Preproduction and development expenditures include the following (\$000 omitted):

	Expenditures in year		Amortized in year		Unamortized at December 31	
	1974	1973	1974	1973	1974	1973
Producing mine						
Millenbach			\$1,364	\$1,364	\$1,137	\$2,501
Non-producing mines —						
Sturgeon Lake pro-						
ject	\$4,418	\$1,792			\$6,709	\$2,291
Cooke	732	964			1,696	964
	<u>\$5,150</u>	<u>\$2,756</u>			<u>\$8,405</u>	<u>\$3,255</u>

5. Income and mining taxes

In 1974 the Millenbach mine was certified under the Income Tax Act as a tax exempt new mine ef-

fective November 1, 1971. In anticipation of this certification the company did not provide any income tax on the income derived from the mine to the end of the tax exempt period, December 31, 1973.

In the November 18, 1974 budget the Canadian government made proposals to amend the Income Tax Act. The implementing legislation, among other measures, proposes to deny the deduction of provincial mining taxes and impose limitations on the deduction of certain development expenses and on depletion allowances, all with respect to the period after May 6, 1974. The legislation would also make some reduction in the rate of income tax applicable to production profits. On December 19, 1974, the Quebec government announced major increases in the rates of mining duties with respect to the period after March 31, 1974. Although these federal and Quebec legislative amendments have not been enacted, and indeed, some of the proposals have not yet been set out in sufficient detail to remove doubt as to their ultimate effect, the 1974 income tax provision has been computed on the basis of taking them into account on the best information available. This has had the effect of increasing the 1974 provision by approximately \$2,000,000 for those portions of the year to which the proposed changes are applicable.

6. Metal settlements receivable and concentrates in transit

The company has entered into contracts for the sale of its concentrates, according to practices common among Canadian mines, where the price the company receives is determined, on average, four months after the concentrates have been shipped from the mine. For purposes of determining realizable value at December 31, 1974, the company has assumed average metal prices of 59¢ per pound (on 20,301,000 pounds) for copper and 31¢ per pound (on 20,020,000 pounds) for zinc. The company sells approximately one-quarter of its copper in Canada for a price which at December 31, 1974, was greater than the price received for the balance of its copper which it sells at London Metal Exchange prices.

7. Remuneration of directors and senior officers of the company

Charges included in the statement of earnings for remuneration paid or payable to directors and senior officers amounted to approximately \$272,000 in 1974 and \$253,000 in 1973.

FALCONBRIDGE COPPER LIMITED

MINE OPERATING PERSONNEL

Opemiska Division

<i>Manager</i>	J. P. Bonneville
<i>Assistant Manager</i>	R. C. Bryce
<i>Office Manager</i>	A. A. Gelot
<i>Purchasing Agent</i>	W. Radakovich
<i>Superintendent-Employee Relations</i>	G. G. Bérubé
<i>Chief Engineer</i>	A. Sheikh
<i>Chief Mine and Exploration Geologist</i>	A. J. Gagnon
<i>Underground Superintendent</i>	R. Fiorini
<i>Mill Superintendent</i>	J. R. Maxwell
<i>Chief Assayer</i>	G. E. Hornsby
<i>Mechanical and Surface Superintendent</i>	C. A. Baker
<i>Electrical Superintendent</i>	M. G. Thomas
<i>Mining Consultant</i>	J. E. Brook

Lake Dufault Division

<i>Manager</i>	W. R. Wright
<i>General Superintendent</i>	G. S. Dundas
<i>Chief Geologist</i>	M. J. Knuckey
<i>Chief Technical Advisor, Engineering</i>	W. N. Brosko
<i>Chief Accountant</i>	G. R. Girard
<i>Personnel Officer</i>	M. Bérubé
<i>Mine Superintendent</i>	T. H. Blake
<i>Mill Superintendent</i>	R. J. McLeod
<i>Plant Superintendent</i>	E. Lehto
<i>Master Mechanic</i>	M. Bélanger
<i>Chief Electrician</i>	J. Bryant
<i>Purchasing Agent</i>	J. Mazuhelli

Sturgeon Lake Joint Venture

<i>Manager</i>	H. R. Graham
<i>Chief Engineer</i>	S. A. Poppen
<i>Chief Accountant</i>	E. H. Ladds
<i>Master Mechanic</i>	F. Sonser
<i>Chief Electrician</i>	D. Waine
<i>Purchasing Agent</i>	M. Griffith
<i>Mill Superintendent</i>	W. Mills
<i>Mine Geologist</i>	D. Mulder

FALCONBRIDGE COPPER LIMITED

10 YEAR REVIEW OF FINANCIAL DATA

(in thousands)

	1974	1973	1972	1971	1970	1969	1968	1967	1966	1965
Statistics										
Ore reserves (tons)	11,004	11,287	11,724	11,543	9,777	7,921	7,986	7,273	7,121	7,480
Ore milled (tons)	1,480	1,618	1,718	1,583	1,255	1,198	1,159	1,230	1,156	1,221
Copper produced (pounds)	57,200	80,935	80,870	62,012	50,230	52,752	56,817	78,866	89,952	93,641
Zinc produced (pounds)	30,838	37,950	38,218	14,569	10,648	12,249	24,612	68,772	75,606	60,290
Earnings										
Net revenue from metal sales	\$46,527	\$60,415	\$33,569	\$25,267	\$25,148	\$32,861	\$26,043	\$39,362	\$45,219	\$36,122
Operating and administrative costs	22,002	17,225	15,526	13,074	11,052	9,354	9,321	8,537	8,276	7,285
Exploration and development expenses	3,993	3,619	3,920	2,467	2,757	2,751	2,849	2,726	1,844	779
Depreciation, depletion and amortization	4,352	4,115	4,161	2,208	1,763	1,481	3,014	3,560	3,571	3,168
Interest (income) expense — net	(1,584)	(667)	(316)	(528)	(1,371)	(1,310)	(1,058)	(957)	(733)	(258)
Income and mining taxes	9,080	8,531	1,002	3,094	4,219	8,059	4,780	5,859	7,444	4,142
Earnings	8,684	27,592	9,276	4,952	6,293	12,526	7,137	19,637	24,817	21,006
Amount per share*	\$ 0.72	\$ 2.30	\$.77	\$.42	\$.54	\$ 1.07	\$.61	\$ 1.68	\$ 2.12	\$ 1.79
Dividend Record										
Dividends paid	\$ 9,590	\$ 9,590	\$ 9,590	\$ 6,066	\$ 9,305	\$10,753	\$ 9,580	\$20,951	\$21,778	\$11,372
Amount per share*	\$.80	\$.80	\$.80	\$.52	\$.79	\$.92	\$.82	\$ 1.79	\$ 1.86	\$.97
Capital Expenditures										
Property, plant and equipment	\$ 9,818	\$ 6,320	\$ 3,499	\$ 3,353	\$ 3,548	\$ 800	\$ 1,139	\$ 655	\$ 870	\$ 661
Preproduction expenditures	5,150	2,756	411	2,615	1,398	978	553	—	—	306
Financial Position										
Working capital	\$16,748	\$25,218	\$12,897	\$14,675	\$18,349	\$23,975	\$22,501	\$23,364	\$22,252	\$17,937
Shares outstanding at end of year	12,970	12,970	12,970	12,970	11,717	11,717	11,717	11,717	11,717	11,717
Average shares outstanding in year*	11,987	11,987	11,987	11,729	11,717	11,717	11,717	11,717	11,717	11,717

* Based on the weighted daily average number of shares outstanding during the year. See note 3 to the financial statements.

NOTE

The Company was incorporated in 1971 by the amalgamation of Lake Dufault Mines Limited (No Personal Liability), Opemiska Copper Mines (Quebec) Limited (No Personal Liability) and Falconbridge Mines Quebec Limited (No Personal Liability). The above data is presented on the basis that the amalgamation had been in effect throughout the ten-year period.

FALCONBRIDGE COPPER LIMITED

RÉCAPITULATION DES DONNÉES FINANCIÈRES SUR 10 ANS

(en milliers)

Statistiques	1974	1973	1972	1971	1970	1969	1968	1967	1966	1965
Réserves de minerai (tonnes)	11,004	11,287	11,724	11,543	9,777	7,921	7,986	7,273	7,121	7,480
Minerai traité (tonnes)	1,480	1,618	1,718	1,583	1,255	1,198	1,159	1,230	1,156	1,221
Cuivre produit (livres)	57,200	80,935	80,870	62,012	50,230	52,752	56,817	78,866	89,952	93,641
Zinc produit (livres)	30,838	37,950	38,218	14,569	10,648	12,249	24,612	68,772	75,606	60,290
Bénéfices										
Revenu net de la vente de métaux	\$46,527	\$60,415	\$33,569	\$25,267	\$25,148	\$32,861	\$26,043	\$39,362	\$45,219	\$36,122
Frais d'exploitation et d'administration	22,002	17,225	15,526	13,074	11,052	9,354	9,321	8,537	8,276	7,285
Dépenses d'exploration et de mise en valeur	3,993	3,619	3,920	2,467	2,757	2,751	2,849	2,726	1,844	779
Amortissement et épuisement	4,352	4,115	4,161	2,208	1,763	1,481	3,014	3,560	3,571	3,168
Frais (revenu) d'intérêt — net	(1,584)	(667)	(316)	(528)	(1,371)	(1,310)	(1,058)	(957)	(733)	(258)
Impôts sur le revenu et impôts minières	9,080	8,531	1,002	3,094	4,219	8,059	4,780	5,859	7,444	4,142
Bénéfices	8,684	27,592	9,276	4,952	6,293	12,526	7,137	19,637	24,817	21,006
Montant par action *	\$ 0.72	\$ 2.30	\$.77	\$.42	\$.54	\$ 1.07	\$.61	\$ 1.68	\$ 2.12	\$ 1.79
État des dividendes										
Dividendes versés	\$ 9,590	\$ 9,590	\$ 9,590	\$ 6,066	\$ 9,305	\$10,753	\$ 9,580	\$20,951	\$21,778	\$11,372
Montant par action *	\$.80	\$.80	\$.80	\$.52	\$.79	\$.92	\$.82	\$ 1.79	\$ 1.86	\$.97
Dépenses de capital										
Propriétés, usines et équipement	\$ 9,818	\$ 6,320	\$ 3,499	\$ 3,353	\$ 3,548	\$ 800	\$ 1,139	\$ 655	\$ 870	\$ 661
Dépenses d'aménagement	5,150	2,756	411	2,615	1,398	978	553	—	—	306
Situation financière										
Fonds de roulement	\$16,748	\$25,218	\$12,897	\$14,675	\$18,349	\$23,975	\$22,501	\$23,364	\$22,252	\$17,937
Actions en circulation à la fin de l'exercice ...	12,970	12,970	12,970	12,970	11,717	11,717	11,717	11,717	11,717	11,717
Moyenne des actions en circulation pendant l'exercice *	11,987	11,987	11,987	11,729	11,717	11,717	11,717	11,717	11,717	11,717

* Basé sur la moyenne pondérée quotidienne des actions en circulation pendant l'exercice. Voir note 3 aux états financiers.

NOTE

La Compagnie fut constituée en 1971 par le fusionnement de Lake Dufault Mines Limited (sans responsabilité personnelle), Opemiska Copper Mines (Québec) Limited (sans responsabilité personnelle) et Falconbridge Mines Québec Limited (sans responsabilité personnelle). Les données ci-dessus sont présentées comme si le fusionnement avait été en vigueur au cours de toute la période des dix années.

CADRES DE L'EXPLOITATION MINIÈRE

Division Opemiska

Gérant	J. P. Bonneville
Gérant adjoint	R. C. Bryce
Chef de bureau	A. A. Gelot
Agent-acheteur	W. Radakovich
Surintendant des relations avec les employés	G. G. Bérubé
Ingénieur en chef	A. Sheikh
Géologue en chef de la mine et de l'exploration	A. J. Cagnon
Surintendant des opérations souterraines	R. Fiorini
Surintendant du moulin	J. R. Maxwell
Analyste en chef	G. E. Hornsby
Surintendant en surface et des opérations mécaniques	C. A. Baker
Surintendant des installations électriques	M. G. Thomas
Conseiller en technique minière	J. E. Brook

Division Lake Dufault

Gérant	W. R. Wright
Surintendant général	G. S. Dundas
Géologue en chef	M. J. Knuckey
Conseiller technique en chef	W. N. Brosko
Chef comptable	G. R. Girard
Chef du personnel	M. Bérubé
Surintendant de la mine	T. H. Blake
Surintendant du moulin	R. J. McLeod
Surintendant des installations	E. Lehto
Maître Mécanicien	M. Bélanger
Electricien en chef	J. Bryant
Agent-acheteur	J. Mazuhelli

Entreprise en Coparticipation de Sturgeon Lake

Gérant	H. R. Graham
Ingénieur en chef	S. A. Poppen
Chef comptable	E. H. Ladds
Maître Mécanicien	F. Sonser
Electricien en chef	D. Waine
Agent-acheteur	M. Griffith
Surintendant du moulin	W. Mills
Géologue de la mine	D. Mulder

1. Conventions comptables Les conventions comptables d'importance suivies par Falconbridge Copper Limited et sa filiale sont résumées sous la rubrique "Conventions comptables".

2. Entreprise en coparticipation de Sturgeon Lake Falconbridge Copper Limited ("Falconbridge Copper"), Sturgeon Lake Mines Limited et NBU Mines Limited ("NBU") sont parties à un accord pour construire et exploiter en coparticipation des installations minières sur l'emplacement du gisement limite de Sturgeon Lake. Des problèmes métallurgiques ainsi que d'autres problèmes de mise en route ont retardé la réalisation de la production commerciale de la fin de 1974 à 1975. La compagnie a financé 93.4% du total les travaux dont le coût s'élevait à environ \$18,000,000 au 31 décembre 1974. Le bilan de Falconbridge Copper reflète 93.4% de l'actif et du passif de l'entreprise en coparticipation. Chacune des deux compagnies, Falconbridge Copper et NBU, se dédommagera de ses dépenses à même les bénéfices, après quoi les parties de l'entreprise en coparticipation participeront aux bénéfices de la façon suivante: Falconbridge Copper 13.4%, NBU 6.6% et Sturgeon Lake Mines Limited 80%.

3. Capital-actions, dividendes et bénéfice par action Falconbridge Nickel Mines Limited a convenu de renoncer à tous les dividendes sur 983,000 actions de Falconbridge Copper et de ne pas transférer ces actions avant la date à laquelle les administrateurs de Falconbridge Copper détermineront qu'une mine est passée au stade de la production commerciale sur la propriété minière de cuivre et de zinc de Sturgeon Lake. En conséquence, le bénéfice par action a été calculé sans attribuer de bénéfice aux 983,000 actions. En 1974, la compagnie a déclaré des dividendes de \$0.80 par action sur 11,987,125 actions. Les dépenses d'aménagement et de mise en valeur se répartissent comme suit (\$000 omis):

	1974	1973	1974	1973
	exercice	exercice	1974	1973
Amorties				
Depenses de pendant				
amorties au				
Non				
31 décembre				
1974				
1973				

4. Dépenses d'aménagement et de mise en valeur En 1974, la compagnie a déclaré des dividendes de \$0.80 par action sur 11,987,125 actions. Les dépenses d'aménagement et de mise en valeur se répartissent comme suit (\$000 omis):

	1974	1973	1974	1973
	exercice	exercice	1974	1973
Amorties				
Depenses de pendant				
amorties au				
Non				
31 décembre				
1974				
1973				

5. Impôts sur le revenu et impôts miniers En 1974, la mine Millenbach a été attestée en vertu de la Loi de l'impôt sur le revenu qu'elle est admise-impôts miniers

	1974	1973	1974	1973
	exercice	exercice	1974	1973
Amorties				
Depenses de pendant				
amorties au				
Non				
31 décembre				
1974				
1973				

7. Rémunération des administrateurs et des cadres supérieurs de la compagnie Les frais compris dans l'état des bénéfices représentant la rémunération versée ou à verser aux administrateurs et aux cadres supérieurs se sont élevés à environ \$272,000 en 1974 et à \$253,000 en 1973.

FALCONBRIDGE COPPER LIMITED

ETAT CONSOLIDE DE L'ÉVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 1974
(\$000 omis)

Provenance de fonds de roulement		
Bénéfice de l'exercice		
Plus les dépenses n'exigeant pas une sortie de fonds de roulement pendant l'exercice courant —		
Amortissement des dépenses d'aménagement et de mise en valeur	1,364	1,364
Amortissement des usines et de l'équipement	2,637	2,360
Provision pour impôts sur le revenu et impôts miniers reportés	2,980	35
Amortissement des propriétés et concessions minières	351	391
Diminution (augmentation) du minéral concassé en surface	16,016	31,742
	581	(268)
	16,597	31,474
Utilisation de fonds de roulement	9,590	9,590
Dividendes		
Additions aux propriétés, usines et équipement — net	9,818	6,320
Dépenses d'aménagement	5,150	2,756
Augmentation nette d'autres éléments d'actif	509	487
(Diminution) augmentation du fonds de roulement pendant l'exercice	25,067	19,153
	\$(8,470)	\$12,321
Changements dans la composition du fonds de roulement		
(Diminution) augmentation de l'actif à court terme —		
Encaisse et placements temporaires d'espèces	\$(6,251)	\$ 9,932
Comptes à recevoir	(116)	(758)
Règlements à recevoir sur expéditions de métaux et de concentrés	(8,901)	8,380
Stocks de minéral concassé en surface	534	
Fournitures	1,404	110
(Diminution) augmentation du passif à court terme —	(13,330)	17,664
Comptes à payer et frais courus	828	687
Impôts sur le revenu, impôts miniers et autres taxes à payer	(6,796)	5,977
Dividendes à payer	1,108	(1,321)
(Diminution) augmentation du fonds de roulement	(4,860)	5,343
Fonds de roulement au début de l'exercice	(8,470)	12,321
Fonds de roulement à la fin de l'exercice	\$16,748	\$25,218

(Voir notes sur les états financiers consolidés)

FALCONBRIDGE COPPER LIMITED

ÉTAT CONSOLIDÉ DES BÉNÉFICES ET DES BÉNÉFICES NON RÉPARTIS

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 1974
(\$000 omis)

Tonnes de minéral traité	1974	1973
	1,480,246	1,618,110
Revenu des expéditions de métaux		
Cuivre	\$ 46,959	\$ 64,107
Zinc	11,987	9,936
Or	2,989	2,778
Argent	3,058	2,457
Moins les frais de traitement et d'affinage	64,993	79,278
Revenu net des expéditions de métaux	46,527	60,415
Frais d'exploitation et d'administration		
Frais d'extraction, de traitement et frais miniers généraux	21,205	16,470
Frais d'administration et frais généraux	797	755
Profit d'exploitation avant les postes ci-dessous	22,002	17,225
	24,525	43,190
Amortissement des dépenses d'aménagement et de mise en valeur (note 4)	1,364	1,364
Amortissement des usines et de l'équipement	2,637	2,360
Dépenses d'exploration et de mise en valeur	3,993	3,619
Amortissement des propriétés et concessions minières	351	391
	8,345	7,734
Profit d'exploitation	16,180	35,456
Revenu de placements	1,584	667
Bénéfice avant impôts	17,764	36,123
Impôts sur le revenu et impôts miniers (note 5)	9,080	8,531
Bénéfice de l'exercice	8,684	27,592
Bénéfices non répartis au début de l'exercice	38,457	20,455
Dividendes (note 3)	(9,590)	(9,590)
Bénéfices non répartis à la fin de l'exercice	\$ 37,551	\$ 38,457
Bénéfice par action (note 3)	\$0.72	\$2.30

(Voir notes sur les états financiers consolidés)

PASSIF

Passif à court terme

Comptes à payer et frais courus	\$ 3,225	\$ 2,397
Impôts sur le revenu, impôts miniers et autres taxes à payer (note 5)	972	7,768
Dividendes à payer	2,233	1,125
Total du passif à court terme	6,430	11,290
Impôts sur le revenu et impôts miniers reportés (note 5)	3,742	762
Participation minoritaire	185	185
Avoir des actionnaires (note 3)		
Capital –		
Autorisé:		
20,000,000 d'actions sans valeur au pair		
Émis:		
12,970,125 actions	10,401	10,401
Bénéfices non répartis	37,551	38,457
	47,952	48,858

Au nom du Conseil:

J. R. SMITH, Administrateur

MARCEL BÉLANGER, Administrateur

(Voir notes sur les états financiers consolidés)

\$58,309	\$61,095
----------	----------

BILAN CONSOLIDÉ – 31 DÉCEMBRE 1974 (\$000 omis)

ACTIF		
Actif à court terme		
Encaisse et placements temporaires d'espèces, au prix coûtant équivalent	\$ 7,527	\$13,778
Comptes à recevoir	369	485
Règlements à recevoir sur expéditions de métaux et de concentrés, à la valeur estimative de réalisation (note 6)	11,990	20,891
Stocks de minéral concassé en surface, au prix coûtant qui est moindre que la valeur estimative de réalisation	534	1,354
Fournitures, au moindre du prix coûtant ou du coût de remplacement	2,758	36,508
Total de l'actif à court terme	23,178	36,508
Actif non à court terme		
Placement dans 28,724 actions de la compagnie mère, Falconbridge Nickel Mines Limited, au prix coûtant (valeur marchande 1974 – \$697, 1973 – \$1,788)	2,746	2,746
Propriétés, usines et équipement		
Éléments d'actif productifs –		
Usines et équipement, au prix coûtant	28,924	26,999
Moins amortissement accumulé	24,431	21,810
Propriétés et concessions minières, au prix coûtant moins montants amortis	4,493	5,189
Dépenses d'aménagement et de mise en valeur, au prix coûtant moins montants amortis (note 4)	1,137	2,501
Éléments d'actif non productifs –		
Usines et équipement en construction, au prix coûtant	12,732	4,855
Propriétés et concessions minières, au prix coûtant	2,013	2,013
Dépenses d'aménagement et de mise en valeur, au prix coûtant (note 4)	8,405	3,255
Autres éléments d'actif		
Stocks de minéral concassé en surface, au prix coûtant qui est moindre que la valeur estimative de réalisation	647	1,228
Comptes à recevoir à long terme, dépôts et autres éléments d'actif	1,876	1,367
	2,523	2,595
	\$58,309	\$61,095

Ce qui suit est un résumé de certaines conventions comptables d'importance suivies au cours de la préparation des états financiers consolidés. Les conventions sont conformes aux principes comptables généralement reconnus et ont été appliquées d'une manière uniforme.

A. Consolidation

Les comptes de Sturgeon Lake Mines Limited, compagnie possédée à 67%, ont été consolidés.

B. Amortissements

- (i) Les usines et l'équipement, y compris les frais de transport et d'installation, sont présentés au prix coûtant. Les réparations et l'entretien sont imputés sur les frais d'exploitation ou sur les dépenses d'aménagement et de mise en valeur, tandis que les améliorations et les remplacements sont capitalisés. À la vente ou au retrait d'éléments d'actif, le prix coûtant de ces éléments et la provision pour amortissement correspondant sont déduits des comptes et tous les gains ou pertes qui en résultent sont passés aux bénéfices.

- (ii) L'amortissement des usines et de l'équipement de la compagnie est calculé selon la méthode linéaire, aux taux établis visant à radier les éléments d'actif sur la durée de production alors estimée de la mine en question.

- (iii) L'amortissement des propriétés et concessions minières est comptabilisé sur une base de mine individuelle, selon la proportion de la production annuelle de cuivre par rapport au total estimatif de livres de cuivre récupérables.

- (iv) Les dépenses d'aménagement et de mise en valeur sont reportées dans les comptes jusqu'à ce que la production de la mine ait atteint un niveau commercial. Ces dépenses sont alors amorties selon la méthode linéaire, aux taux établis visant à les amortir au cours de la durée estimative de production de la mine en question.

C. Exploration

Les dépenses d'exploration relatives à des gisements de minerai inconnus ou non confirmés sont passées aux dépenses au moment où elles sont encourues.

D. Impôts sur le revenu et impôts miniers

La compagnie suit la méthode du report d'impôts sur le revenu et des impôts miniers. Les impôts sur le revenu et les impôts miniers reportés sont le résultat de déductions réclamées aux fins d'impôt (principalement l'amortissement des usines et de l'équipement, les dépenses d'aménagement et de mise en valeur, ainsi que les propriétés et concessions minières) excédant les montants inscrits aux livres.

E. Stocks

Les expéditions de concentrés étant couvertes par des contrats de vente sont comptabilisées à la valeur estimative de réalisation. Les stocks de fournitures sont évalués au moindre du prix coûtant ou du coût de remplacement. Les stocks de minerai concassé en surface sont évalués au prix coûtant qui est moindre que la valeur estimative de réalisation; le prix coûtant de la quantité que l'on prévoit traiter en deçà d'un an est compris dans l'actif à court terme.

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS

Aux actionnaires de
Falconbridge Copper Limited:

Nous avons examiné le bilan consolidé de Falconbridge Copper Limited au 31 décembre 1974 ainsi que l'état consolidé des bénéfices et des bénéfices non répartis et l'état consolidé de l'évolution de la situation financière pour l'exercice terminé à cette date, et nous avons obtenu tous les renseignements et toutes les explications que nous avons demandés. Notre examen a comporté une revue générale des procédés comptables ainsi que les sondages des registres comptables et autres preuves à l'appui que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

À notre avis, et du mieux que nous avons pu nous en rendre compte par les renseignements et les explications qui nous ont été donnés, et d'après ce qu'indiquent les livres des compagnies, ces états financiers consolidés sont rédigés de manière à représenter fidèlement l'état véritable et exact des affaires des compagnies au 31 décembre 1974 ainsi que les résultats de leur exploitation et l'évolution de leur situation financière pour l'exercice terminé à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, lesquels ont été appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

CLARKSON, GORDON & Cie.
Comptables Agréés

Toronto, Canada,
le 27 janvier 1975.

SOMMAIRE DES RÉSULTATS DE 1974 PAR TRIMESTRE

Le tableau suivant est un état des bénéfices pour chaque trimestre de 1974, recalculés des états précédemment rapportés, pour donner effet aux changements rétroactifs de l'imposition, mentionnés aux notes aux états financiers. Les bénéfices du quatrième trimestre furent considérablement moins que ceux des trois trimestres précédents par suite de prix moindres pour le cuivre d'une production moindre de zinc à la Division Lake Dufault et à la suite de l'escalade continue des frais d'exploitation.

(En milliers)

(En milliers)					
31 mars	30 juin	30 sept.	31 déc.	1974	Total
Tonnes de minerai traité	383	370	350	377	1,480
Cuivre produit, en livres	16,437	14,158	12,801	13,515	56,911
Zinc produit, en livres	7,539	9,088	7,245	6,966	30,838
Valeur brute de vente des métaux récupérés de concentrés	\$21,485	\$18,218	\$14,108	\$11,182	\$64,993
Frais de traitement, d'affinage et de transport	5,017	4,328	5,045	4,076	18,466
16,468	13,890	9,063	7,106	46,527	
Frais d'exploitation et d'administration	4,602	5,294	5,570	6,536	22,002
Frais d'exploration et de mise en valeur	948	1,032	876	1,137	3,993
5,550	6,326	6,446	7,673	25,995	
Profit d'exploitation avant les postes ci-dessous	10,918	7,564	2,617	(567)	20,532
Dépréciation et amortissement	1,064	1,072	1,092	1,124	4,352
Profit d'exploitation	9,854	6,492	1,525	(1,691)	16,180
Revenu des placements	569	386	382	347	1,584
Bénéfices avant les impôts	10,323	6,878	1,907	(1,344)	17,764
Impôts sur le revenu et impôts miniers	4,065	4,636	1,285	(906)	9,080
Bénéfices pour la période	\$ 6,258	\$ 2,242	\$ 622	\$ (438)	\$ 8,684
Bénéfices par action	\$ 0.52	\$ 0.19	\$ 0.05	\$ (0.04)	\$ 0.72

Trois mois terminés les

Total

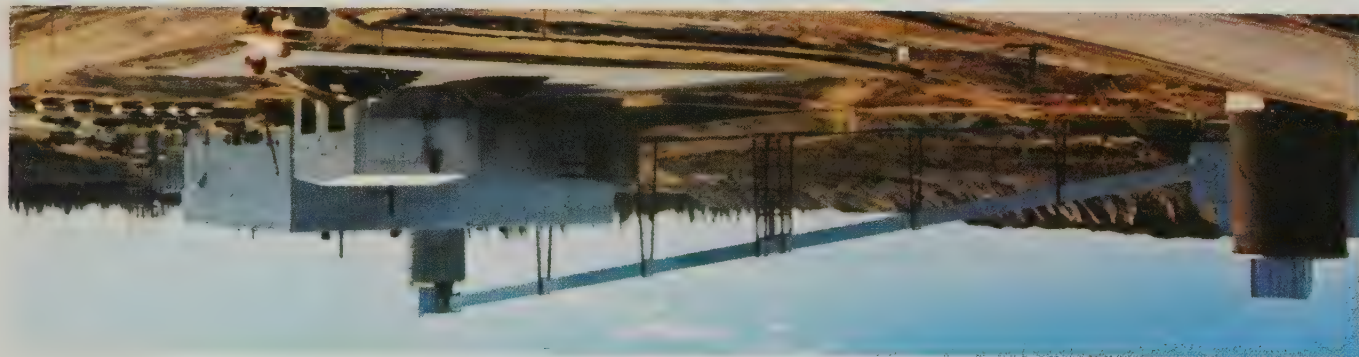
Ce tonnage représente une augmentation de 62,000 tonnes sur 1973 par suite de la révision des estimations alors que le minerai fut exposé dans une mine à ciel ouvert.

Généralités

Onze maisons pour le personnel marié furent achevées dans le canton d'Ignace. Huit roulottes ont aussi été fournies dans le canton. Des maisons à dordoirs au site de la mine furent améliorées et converties en chambres simples pour y loger le personnel célibataire.

Les rotations de main-d'oeuvre furent élevées au cours du recrutement de l'effectif ouvrier de la mine. Le syndicat des ouvriers de la fonderie, et du broyage de la mine de Sudbury a été homologué comme syndicat de médiation et de négociation pour le premier contrat syndical et était au stade de conciliation à la fin de l'exercice.

Le nombre des employés à la fin de l'année, y compris le personnel de bureau, se chiffrait en tout à 133.



Vue de l'usine à Sturgeon Lake.

de la direction, du personnel de bureau et de tous les employés au cours de tout l'exercice.

Au nom du Conseil d'Administration.

[Signature]

MARSH A. COOPER,
Président du Conseil.

[Signature]
J.R. SMITH,
Président.

Toronto, Ontario
Le 10 février 1975.

concentrés étant en moyenne de 2.05% de cuivre, 7.59% de zinc, 1.09% de plomb et 4.58 onces d'argent par tonne.

Finances

La part de la Compagnie du rendement net de la fonte des métaux en concentrés s'est élevée à \$2,052,000 et a été créditée au bilan aux frais de pré-production et de mise en valeur.

La part de la Compagnie des dépenses nettes de l'exercice pour les immobilisations et les frais de pré-production, s'est élevée à \$12,233,000 et à date s'élève à \$18,288,000. Les estimations originales indiquaient des frais de \$16,000,000, et le surplus reflète le haut niveau d'inflation subi par l'industrie de la construction au cours des récentes années.

Réserves de minéral

Les réserves de minerai au 31 décembre 1974 furent estimées comme suit:

Tonnes	2,172,000
Cu	2.80
Zn	10.19
Pb	1.42
Oz/t	5.82
Au	0.021

DIVIDENDES

Vos administrateurs ont décidé, en considération des prix moindres pour le cuivre et des frais d'opération plus élevés presque entièrement attribuables à l'inflation, qu'aucun dividende ne sera déclaré pour être payé au cours du premier trimestre de 1975. Il est nécessaire de conserver les fonds pour les mises en valeur subséquentes.

REMERCIEMENTS

M. J.D. Krane, autrefois Trésorier et Contrôleur, fut nommé vice-président, Affaires de la Compagnie, au cours de l'exercice. M. J.F. Gillies, autrefois Trésorier adjoint, fut nommé Trésorier et Contrôleur de la Compagnie.

Vos administrateurs désirent adresser leurs remerciements pour l'effort et la coopération remarquables

fixe n'a été établi et dont la valeur en moyenne a été estimée à 59,1 cents la livre.

Opérations

La production de cuivre s'est élevée à 32,458,000 livres en comparaison de 43,152,000 livres en 1973. Le minerai broyé s'est chiffré en tout à 927,000 tonnes en comparaison de 1,063,000 tonnes en 1973.

La teneur moyenne des concentrés était d'environ 1.85% de cuivre en comparaison de 2.14% en 1973. La qualité moindre provient d'une quantité plus considérable que normale extraite des gradins inférieurs à cause d'une pénurie de main-d'oeuvre.

Mise en valeur et exploration

Le puits Cooke a atteint une profondeur de 1,029 pieds à la fin de l'exercice et des stations à cinq niveaux furent établies.

L'avancement total de mise en valeur pour l'année fut de 17,680 en comparaison de 23,052 pieds en 1973. Ce chiffre comprend le projet Cooke.

Le forage au diamant s'est élevé à 12,032 pieds en surface et à 89,424 pieds en sous-sol sur la propriété au cours de l'année.

L'exploration en surface s'est poursuivie dans la région de Chapais-Chibougamau. Le forage au diamant sur diverses anomalies s'est chiffré en tout à 7,905 pieds. Aucune intersection d'importance économique n'a été décelée.

Réserves de minerai

Les réserves de minerai au 31 décembre 1974 furent estimées comme suit:

	Tonnes	% de cuivre
Springer et Perry	5,821,000	2.44
Cooke	555,000	1.46
Total	6,376,000	2.35

OPÉRATION CONJOINTE À STURGEON LAKE

Ceci représente une diminution de 153,000 tonnes après broyage, un total de 927,000 tonnes. On estime que les réserves de la mine Cooke contiennent 0.30 once d'or par tonne.

Généralités

L'usine de la mine Cooke fut achevée au début de l'année et l'installation du puits commença en Avril. L'entrepreneur du puits n'a été en mesure d'obtenir et de garder une équipe complète pour le puits que lorsque l'année était déjà assez avancée.

Les dépenses de capital pour les édifices, les machines et l'équipement se sont élevées à \$864,000 en comparaison de \$754,000 en 1973. Les frais de préproduction se sont élevés à \$732,000 à la mine Cooke.

En tout, 45 habitations furent construites à Chapais au cours de l'année dont la plupart ont été vendues aux employés. Une considération plus grande a été donnée aux employés célibataires en les logeant dans de nouvelles maisons du genre duplex et en leur fournissant des installations centrales pour les repas. La rotation de la main-d'oeuvre fut de 66 pour cent, soit le niveau le plus élevé en plus de 10 ans. Des programmes d'encouragement et de formation ont aidé à stabiliser les effectifs.

Un nouveau contrat collectif de trois ans a été conclu et est entré en vigueur le 1^{er} avril 1974. Les relations avec les employés ont été bonnes au cours de toute l'année.

Le total des employés à la fin de l'année se chiffrait à 694, y compris le personnel de bureau, soit une diminution de cinq personnes sur l'année précédente.

L'enlèvement des morts-terrains a continué d'après les prévisions par le dégagement de 1,430,449 verges au cours de l'exercice. Les rebuts enlevés du puits se chiffrent en tout à 562,727 tonnes et les minerais extraits à 132,277 tonnes en tout. Les stocks de réserve de minerais furent disponibles pour amorcer l'usine.

La construction d'une usine fut achevée avant les prévisions et une mise au point du concentrateur fut commencée en septembre. La construction de barrages des résidus, de l'écluse pour l'eau et de l'usine de traitement d'eau, des aménagements de terrain, des aménagements de voie ferrée et autres, étaient achetés à la fin de l'exercice.

Les métaux récupérables, les concentrés produits au cours de l'année furent comme suit: cuivre, 1,947,000 livres, zinc, 8,532,000 livres, argent, 133,200 onces, et or 450 onces. Cette production fut réalisée par broyage de 82,592 tonnes de minerai la teneur des

de zinc en comparaison de 3.65% de cuivre et 4.41% de zinc en 1973.

Mise en valeur et exploration

L'avancement total en mise en valeur et exploration en 1974 à la mine Millenbach fut de 4,057 pieds plus 54,101 pieds cubes de stations, bassins, poches de chargement et de déchargement et de stations de forage au diamant y compris 210 pieds de descente. La descente fut achevée et équipée au cours de l'exercice.

L'avancement total à Norbec fut de 1,445 pieds, plus 189,122 pieds cubes. Ceci comprend une déclinaison dépassant la base de la zone E.

Le forage au diamant s'est élevé à 112,973 pieds en surface, à 63,677 pieds en sous-sol à Millenbach et à 8,782 pieds en sous-sol à Norbec.

L'exploration en surface fut réussie par la délimitation d'une zone importante de cuivre et de zinc à environ 7,000 pieds au sud-ouest du puits Millenbach.

A la suite de cette découverte, un accord d'exploration a été conclu pour diverses autres propriétés avoisinantes. Il est prévu d'explorer en détail en sous-sol la nouvelle zone. Un nouveau puits, un développement latéral et un forage au diamant souterrain seront requis pour ce projet et les plans étaient en bonne voie à la fin de l'exercice.

Au début de 1975 vos administrateurs ont approuvé des dépenses estimées à \$8,000,000 au cours d'une période de deux ans pour des travaux d'exploration de cette nouvelle zone. Il est prévu qu'environ la moitié de ce montant sera dépensée au cours de chacune des années 1975 et 1976.

Les travaux d'exploration, y compris le sondage géologique et géophysique et les programmes de fo-

Revue financière		1974	1973
Revenu net des expéditions de métaux	\$23,913,000	\$30,357,000	
Frais d'extraction, de broyage et frais généraux	12,796,000	10,255,000	
Exploration et mise en valeur	11,117,000	20,102,000	
Dépréciation et amortissement ..	10,329,000	19,259,000	
	882,000	841,000	
Profit d'exploitation	\$ 9,447,000	\$18,418,000	

La production a été de nouveau affectée par une pénurie sérieuse de mineurs expérimentés au cours de l'année. Cette pénurie, jointe à une qualité moindre du minerai traité, a causé une production de métaux moindre qu'en 1973.

Revue financière

La production a été de nouveau affectée par une

rage au diamant furent poursuivis dans les villages de la région en général.

Réserves de minerai

Les réserves de minerais à la fin de l'exercice étaient estimées comme suit:

Norbec — stock de réserve en surface				
Tonnes	Cuivre	Zinc	Argent	Or
	%	%	oz/t	oz/t
315,000	1.18	2.07	0.30	0.005
2,141,000	3.54	4.33	1.49	0.023
2,456,000	3.2	4.0	1.3	0.02

Généralités

Les dépenses de capital pour les édifices, les machines et l'équipement se sont élevées à \$1,099,000 en comparaison de \$1,189,000 en 1973. Les principaux articles de dépense comprennent \$660,000 pour un équipement souterrain et \$280,000 pour la disposition des rebus et des zones de traitement de l'eau. Le reboisement des amoncellements de résidus originaux a été commencé.

La mine Norbec a continué de fonctionner jusqu'à la fin de l'année alors qu'il est devenu non économique de poursuivre cette opération par suite de l'escalade des frais et des marchés faibles pour le cuivre. L'extraction minière fut arrêtée au 31 décembre et la mine fut placée sur une base de soin et d'entretien. La portion Norbec du tonnage de broyage sera comprise par les stocks de réserve de minerai de Norbec. Le total des employés sur la propriété à la fin de l'exercice était de 420, y compris le personnel de bureau, en comparaison de 379 à la fin de 1973.

Le total des frais d'exploitation fut plus élevé qu'en 1973 bien que moins de tonnes aient été traitées. L'escalade des frais de main-d'oeuvre, de matières premières et d'équipement a résulté en une augmentation substantielle du coût unitaire.

Les frais d'exploration et de mise en valeur furent à peu près les mêmes qu'en 1973.

Les prix moyens reçus pour les métaux en concentré furent les suivants: cuivre, 83.0 cents la livre en comparaison de 80.2 cents la livre en 1973, or, \$177.35 l'once en comparaison de \$107.84 l'once en 1973, et l'argent \$4.86 l'once en comparaison de \$2.88 l'once en 1973. Les dépôts de métaux restants contiennent 11,238,000 livres de cuivre pour lesquels aucun prix

RAPPORT DES ADMINISTRATEURS

Aux actionnaires:

Nous avons le plaisir de vous présenter le quatrième rapport annuel de votre Compagnie. Les états financiers consolidés englobent Sturgeon Lake Mines Limited dont la Compagnie détient un intérêt de 67%.

Bénéfices

Les bénéfices de 1974 se sont élevés à \$8,684,000, soit 72 cents par action comparativement à \$27,592,000 ou \$2.30 par action en 1973. Cette diminution est attribuable à une production moindre de métaux et des frais d'exploitation plus élevés.

Fonds de roulement

Après le paiement de dividendes au montant de \$9,590,000 ou de 80 cents par action, et des dépenses totales de \$14,968,000 sur les immobilisations et les frais de préproduction, le fonds de roulement a diminué au cours de l'exercice de \$8,470,000 pour s'établir à \$16,748,000.

La confirmation du statut d'exemption d'impôt accordé à la mine Millenbach par le Gouvernement fédéral fut reçue au cours de l'exercice. Un révision du budget fédéral a réglé la question du calcul du revenu exempt d'impôt, par conséquent, les calculs d'impôt estimés au cours des années précédentes restent les mêmes.

Taxes

Les taxes minières et l'impôt sur le revenu ont augmenté en comparaison de 1973. Proportionnellement, ces frais sont passés de 24% des bénéfices avant les impôts, à 51%. Le facteur le plus remarquable de l'augmentation est la terminaison de la période d'exemption d'impôt dont bénéficiait la mine Millenbach et qui a cessé d'être exempte d'impôt le 31 décembre 1973. Le solde de l'augmentation reflétait les changements de budget annoncés au cours de l'exercice par le gouvernement fédéral et celui du Québec, ce qui augmenta les taxes minières et l'impôt sur le revenu de \$2,000,000.

Les mines de Norbec et de Millenbach ont toutes deux fonctionné selon les taux prévus en 1974. La production du cuivre et du zinc fut moindre qu'en 1973 par suite d'une qualité moindre du minerai traité. Les résultats financiers sont résumés au tableau suivant:

Revue financière		1974	1973
Revenu net des expéditions de métaux		\$22,615,000	\$30,058,000
Frais d'extraction, de broyage et frais généraux		8,409,000	6,207,000
Exploration et mise en valeur		14,206,000	23,851,000
Dépréciation et amortissement		11,151,000	21,079,000
Profit d'exploitation		\$ 7,681,000	\$17,820,000

La diminution du revenu net des expéditions de métaux reflète une production moindre et des frais de traitement plus élevés. L'augmentation des dépenses d'extraction, de broyage et des frais généraux fut le résultat d'une escalade considérable des frais de main-d'œuvre et de matière première au cours de l'année. Les frais de traitement et d'affinage furent moindres par suite des quantités moindres de métaux traités.

Opérations

Les prix en moyenne reçus pour les concentrés étaient: cuivre, 81.9 cents la livre en comparaison de 78.1 cents la livre en 1973, zinc 38.9 cents la livre en comparaison de 26.2 cents la livre en 1973, or, \$178.58 l'once en comparaison de \$106.55 l'once en 1973, et l'argent \$5.09 l'once en comparaison de \$2.85 l'once en 1973. Les dépôts de métaux restants contiennent 7,244,000 livres de cuivre et 12,051,000 livres de zinc, pour lesquels aucun prix fixe n'a été établi à la fin de l'exercice et dont la valeur a été estimée à 59.1 cents la livre pour le cuivre et à 31.0 cents la livre pour le zinc. La dépréciation et l'amortissement ont augmenté de \$211,000 par suite d'agrandissements des édifices, de l'addition de machines et d'équipement. Les frais d'exploration et de mise en valeur furent plus élevés qu'en 1973.

La production de cuivre à 24,453,000 livres représente une diminution en comparaison de 37,783,000 livres en 1973. La production de zinc fut de 30,838,000 livres en comparaison de 37,950,000 livres il y a un an. Le minerai traité a atteint en tout 553,200 tonnes en comparaison de 555,300 tonnes en 1973. La teneur moyenne des concentrés était de 2.38% de cuivre et 3.54%

BUREAU ADMINISTRATIF
40e étage, Commerce Court West,
Toronto, Ontario, Canada M5L 1B4

CADRES

MARSH A. COOPER
Président du Conseil

J. R. SMITH

Président

D. E. HOWARD

Vice-président

de l'exploitation

J. D. KRANE

Vice-président, Affaires

de la Corporation

JAMES HOLMES

Vice-président

des finances

J. F. GILLIES

Trésorier et contrôleur

D. D. ANDERSON

Secrétaire

C. G. HAYWARD

Secrétaire adjoint

G. F. LONSDALE

Trésorier adjoint

DIVISION LAKE DUFAULT

Noranda, Québec

W. R. WRIGHT

Gérant

DIVISION OPEMISKA

Chapais, Québec

J. P. BONNEVILLE

Gérant

PROJET CONJOINT A STURGEON LAKE

Ignace, Ontario

H. R. GRAHAM

Gérant

AGENTS DE TRANSFERT

La Compagnie du Trust Royal

Halifax, Montréal, Toronto, Winnipeg, Regina,

Calgary, Vancouver

VÉRIFICATEURS

Clarkson, Gordon & Cie

Toronto

ASSEMBLÉE ANNUELLE DES ACTIONNAIRES

Salon Bernières, Hôtel Hilton à Québec, P.Q.

Lundi, le 7 avril 1975

11 h. a.m. (Heure de Québec)

ADMINISTRATEURS

P.-E. AUGER

Géologue-conseil

MARCEL BELANGER O.C.*

Associé de Bélanger, Dallaire,

Gagnon & Associés,

Comptables agréés

B. S. W. BUFFAM*

Associé de James & Buffam

Géologues-conseil

MARSH A. COOPER†

Président de Falconbridge Nickel

Mines Limited

J. M. R. CORBET*

Administrateur de société

JEAN-H. GAGNÉ, C.R.†

Associé de l'étude légale, Gagné,

Letarte, LaRue & Royer

D. E. HOWARD

Vice-président adjoint

des Ressources minérales de l'est,

Division de Falconbridge Nickel Mines

Limited

H. B. KECK†

Président, The Superior Oil Company

D. G. C. MENZEL, C.R.†

Associé de l'étude légale

Campbell, Godfrey & Lewtas

J. R. SMITH†

Vice-président des Ressources minérales

de l'est, Division de Falconbridge

Nickel Mines Limited

*Membre du Comité de vérification

†Membre du Comité exécutif

FALCONBRIDGE COPPER LIMITED

REVUE SUCCINCTE

	1974	1973
Revenu des expéditions de métaux (brut)	\$64,993,000	\$79,278,000
Bénéfice de l'exercice	8,684,000	27,592,000
Par action	0.72	2.30
Dividendes versés	9,590,000	9,590,000
Par action	0.80	0.80
Dépenses d'exploration et de mise en valeur	3,993,000	3,619,000
Additions aux propriétés, usines et équipement	9,818,000	6,320,000
Dépenses d'aménagement reportées	5,150,000	2,756,000
Fonds de roulement à la fin de l'exercice	16,748,000	25,218,000



Le concentrateur en marche à Sturgeon Lake.

1974

QUATRIÈME RAPPORT ANNUEL

FALCONBRIDGE
COPPER LIMITED

